

能源化工每日观察——聚酯最后补库支撑原料小反弹

核心观点

品种	逻辑	展望	操作建议
PTA	PTA 加工费再次进入 400 水下,对 PTA 来说当前存在成本端和供需方面的反向驱动作用,随着春节假期临近,下游终端逐渐停工,需求端当前主要靠聚酯工厂低库存下余量补库的支撑,整体产业链高库存问题一直未解决,因此会继续上下空间在 (3800,4100) 区间调整。注意到的是 PTA 中长期主要矛盾都在于自身高供应、需求和预期走弱同绝对价格估值修复的相互博弈,空间上二者反向作用力难获顺势这也是 2021 年 PTA 面临的主要格局,供需增速仍大于需求增速,价格重心继续下移。	震荡	(3800,4100)
EG	昨日港口库存环比减少 8 万吨,当下 55 万吨,下周到港 19 万吨。乙二醇的问题在于短基本面支撑,港口暂未进入累库阶段,下游聚酯支撑、终端走弱,疫情防控改变着需求端开工情况。2021 年乙二醇产业基本面趋于下行,但是注意绝对价格的走势受到宏观货币等因素的较大影响力,同时投产装置和消费淡季形成价格倒戈,品种套利方面上半年 PTA 整体大概率走强于乙二醇,二者价差阶段性获利。	震荡	(4300,4500)

数据中心

PTA							
指标	数值	日变化	周变化	指标	数值	日变化	周变化
2105 收盘价	3912	-28	-50	基差	-192	18	-5
华东现货	3720	-10	-55	PX 开工	84.99%	10.10%	10.10%
布伦特收盘价	55.03	-1.25	-0.88	PTA 开工	87.73%	0.00%	4.39%
PX CFR 台湾	685	-2	-5	聚酯开工	78.11%	-0.20%	-3.72%
PTA/Brent	200.73	4.02	-2.36	江浙织机开工	52.88%	-7.33%	-7.33%
PX-石脑油	170.00	1	-4.5	长丝产销	300	255	215
5-9 价差	-94	2	2	短纤产销	85	15	50
PTA 加工费	371.09	-4.73	-36.55	切片产销	25	0	-10
仓单	372259	809	5485	TA-EG	-575	-82	-95

乙二醇							
指标	数值	日变化	周变化	指标	数值	日变化	周变化
2105 收盘价	4487	54	45	基差	133	31	65
MEG 现货	4620	85	110	5-9 价差	51	10	64
华东港口库存	55.7	#N/A	-8.28	E0/EG 现货	2880	-85	-110
EG 整体开工	62.36%	1.69%	3.54%	MEG 仓单	742	0	-242

EG 煤制开工	49.28%	-2.51%	2.34%	POY 利润	-28.30	-169.93	-139.83
聚酯开工	78.11%	-0.20%	-3.72%	切片利润	-353.30	-19.93	10.18
盛泽坯布库存	41	0	0	瓶片利润	-28.30	-19.93	10.18
江浙织机开工	52.9%	-7.3%	-7.3%	棉花-涤短	9550	0	-15

数据来源: wind 资讯、卓创资讯、新世纪期货

图表区

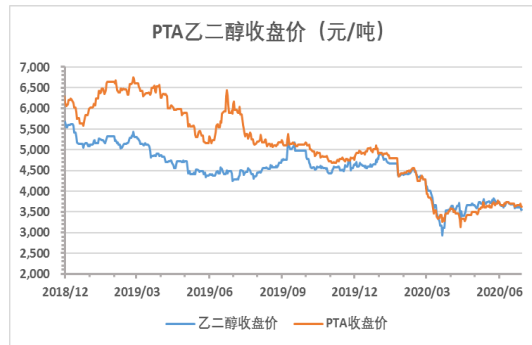
PTA:

图 1. PX 石脑油裂解价差



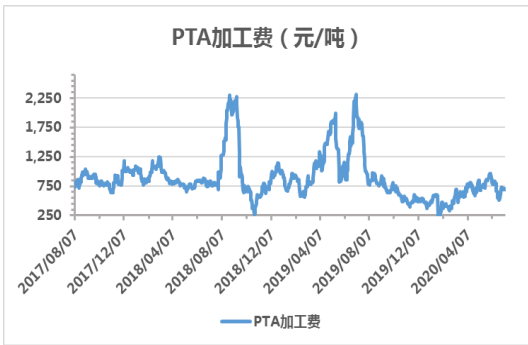
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



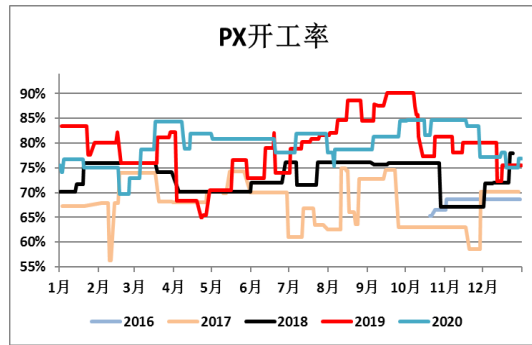
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 4. PX 开工率



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 5. PTA 工厂开工率变化

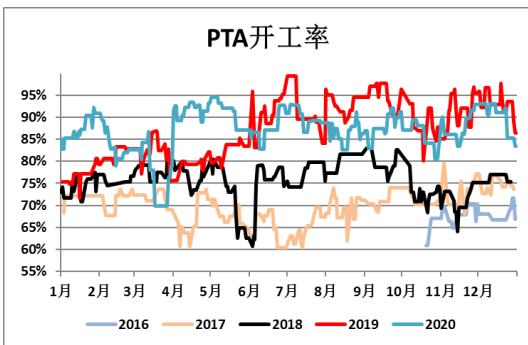
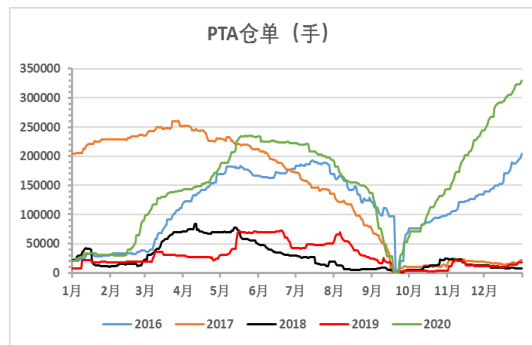
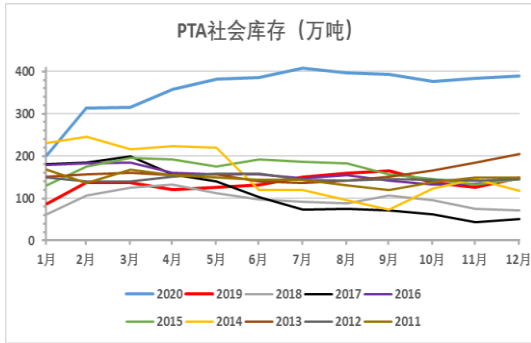


图 6. PTA 仓单



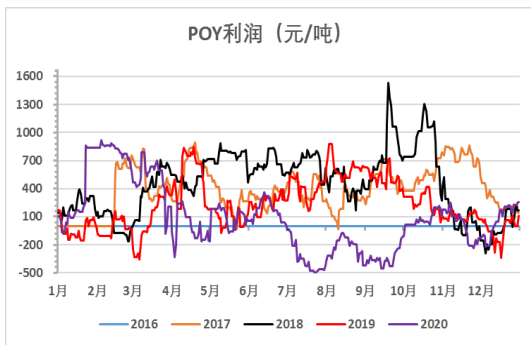
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



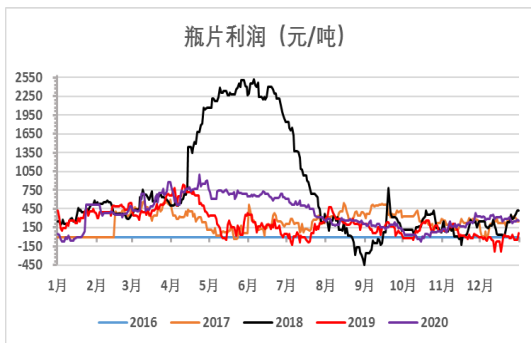
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润

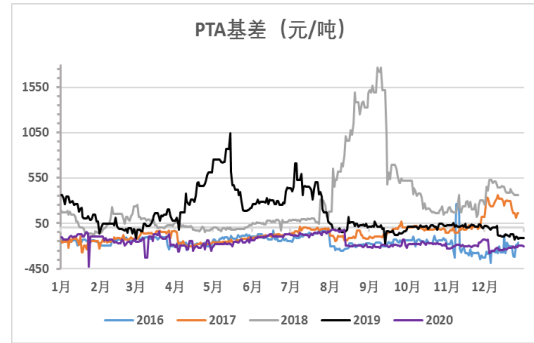


数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 13. POY 库存

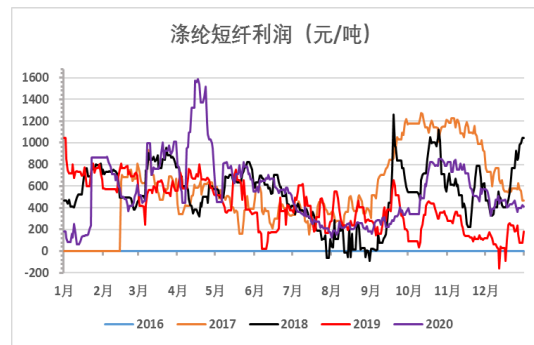
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 8. PTA 基差变化



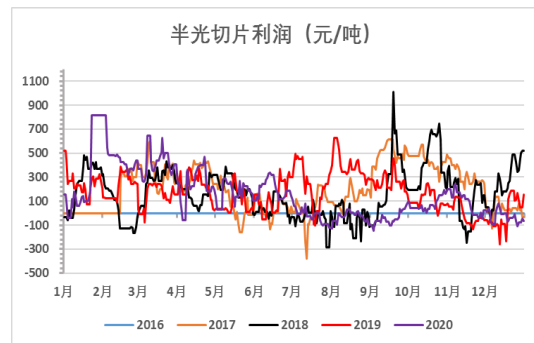
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



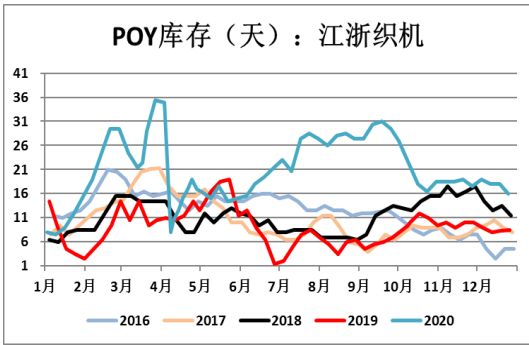
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 12. DTY 利润



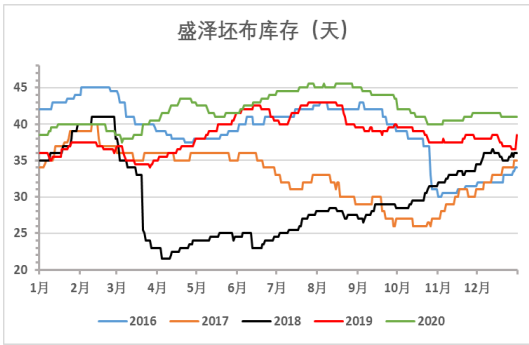
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 14. 短纤库存

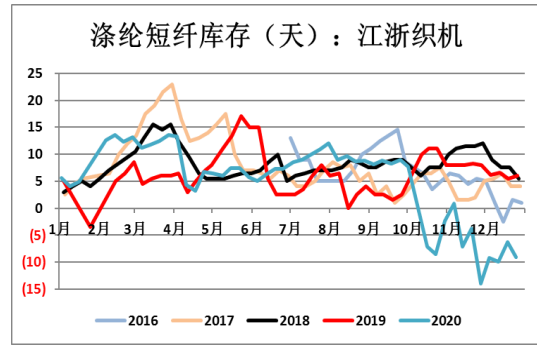


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存: 盛泽

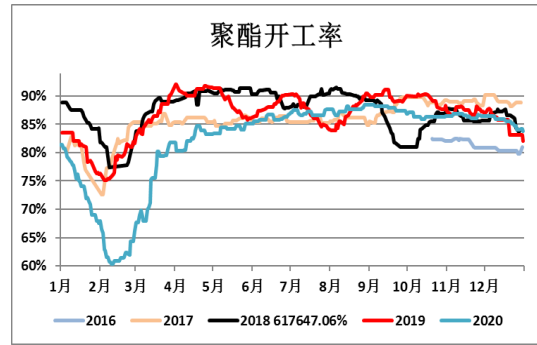


数据来源: 卓创资讯、新世纪期货



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

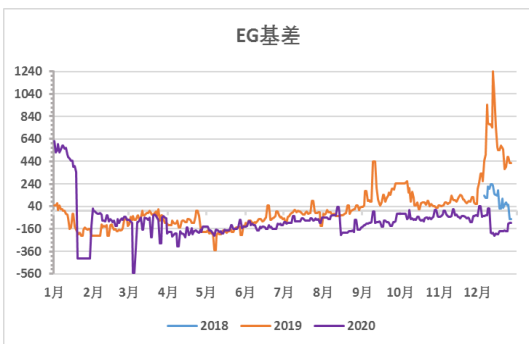
图 16. 聚酯综合开工率



数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

EG:

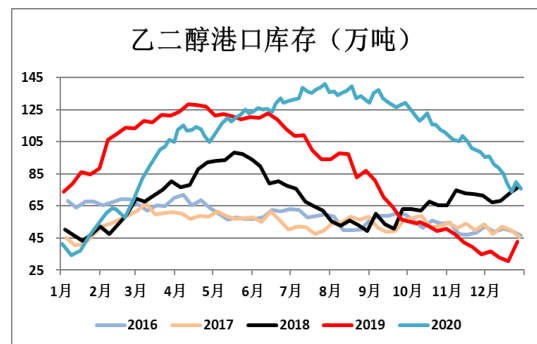
图 3. 乙二醇基差



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

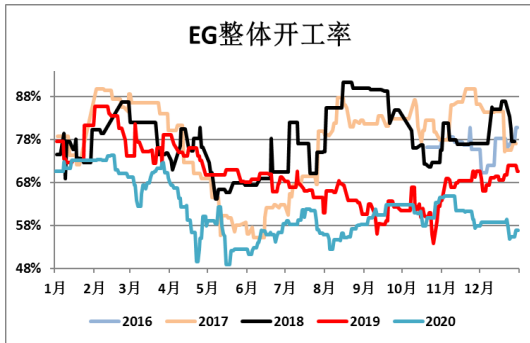
图 5. 乙二醇整体开工率

图 4. 乙二醇港口库存

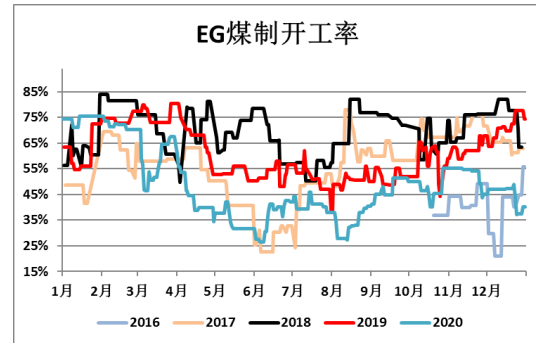


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 6. 煤制乙二醇开工率



数据来源: wind 资讯、新世纪期货



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料, 我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 在任何情况下, 报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价, 投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关, 请投资者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证, 不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性, 过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断, 可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内, 公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易, 或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用, 否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

新世纪期货研究院 (投资咨询)

地址: 杭州市下城区万寿亭 13 号
邮编: 310003
电话: 0571-85058093
网址: <http://www.zjncf.com.cn>